2 月新能源车销量持续高增长，硅料、硅片价格大幅上涨

——2021 年电新行业周报 3 月第 1 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 2 月国内外新能源需求持续高增长。欧洲主要 8 国实现新能源测绘销量约 9.5 万辆，同环比分别为+67%、+9%，国内主要车企比亚迪实现新能源车销量 1.04 万辆，同比+269%；蔚来实现交付 0.56 万辆，同比+689%。2021 年国内外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50%以上的增长。

光伏: 短期，多晶硅料供给不足，电池片需求旺盛，硅料、硅片价格出现大幅上涨。长期看，光伏行业在 2021 年退出补贴后，将展现出超预期的成长性，行业标的将迎来业绩和估值的双提升。预计 2021 年全球光伏装机量可达 170GW，同比增长 36%；其中中国预计装机 66GW，欧洲、美国分别预计装机 25GW、18GW。“十四五”开局之年，国内光伏市场需求旺盛。基于国内“2030 年碳达峰”、“2060 年碳中和” 的大背景下，“十四五”期间国内装机高速增长信号愈发明确。我们预计 2021 年国内装机 66GW，同比增长 67.3%年均复合增速有望达到 15%以上。

投资建议: 节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业、福斯特、通威、隆基等。

● **行业要闻:**

新能源汽车:

欧洲 2 月新能源车销量高增长（来源：各国行业协会）

蔚来 2020 年总收入超 162 亿，同比大涨 107％，交车 4.3 万辆（来源：第一电动）

光伏:

中国光伏组件报价全线攀升直指 1.8 元/瓦（来源：PV-Tech）

● **重要公告:**

【比亚迪】2 月产销同比+280%以上
【中材科技】2020 年归母净利润同比+100%~+150%
【上机数控】与江苏中能签署战略合作框架协议
【晶澳科技】签订启东电池，组件项目投资框架协议
【隆基股份】收购森特股份股权的提示性公告

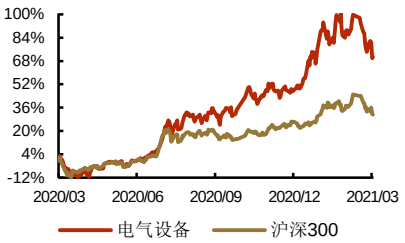
● **风险提示:** 需求不及预期，原材料价格上涨过快

推荐（维持评级）

开文明（分析师）
021-68865582
kaiwenming@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002

王珊（联系人）
wangjin3@xsdzq.cn
证书编号：S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《新能源汽车产销提速在即，关注 N 型高效电池投资机会》2020-06-21

《涨价持续，新能源汽车和光伏产业链高景气》2021-02-28

《造车新势力销量开门红，美国正式重返《巴黎协定》》2021-02-20

《1 月造车新势力销量创新高，硅料、硅片价格上涨》2021-02-07

《电动车光伏景气持续，看好板块中长期趋势》2021-01-31

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE（%）	EPS				PE				PB
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
电动车	300750.SZ	*宁德时代	7,454	13.1	2.09	2.27	3.35	4.46	153	141	95	72	16.8
	002594.SZ	*比亚迪	5,053	8.8	0.50	1.60	2.06	2.53	393	122	95	78	8.6
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,558	24.7	1.64	0.91	1.62	2.20	50	91	51	38	10.4
	002466.SZ	*天齐锂业	608	5.0	-5.24	-0.87	0.27	0.61	-8	-47	154	68	6.8
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,290	14.2	0.28	0.52	1.12	1.66	352	189	88	59	15.1
	688005.SH	*容百科技	260	10.0	0.21	0.44	1.12	1.81	277	132	52	32	6.0
	300073.SZ	*当升科技	214	14.0	-0.48	0.79	1.23	1.57	-99	60	39	30	6.0
	002340.SZ	*格林美	383	8.4	0.18	0.13	0.24	0.33	44	62	33	24	3.0
	002812.SZ	*恩捷股份	959	19.3	1.06	1.17	1.83	2.52	102	92	59	43	17.8
	300568.SZ	*星源材质	116	8.4	0.66	0.36	0.54	0.77	39	72	48	34	2.4
	002080.SZ	*中材科技	410	16.1	0.82	1.26	1.49	1.73	30	19	16	14	3.2
	600580.SH	*卧龙电驱	157	12.4	0.75	0.72	0.84	0.97	16	17	14	12	2.1
	002050.SZ	*三花智控	838	16.7	0.52	0.43	0.54	0.64	45	55	43	36	6.9
	600885.SH	*宏发股份	378	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	53	45	37	31	5.7
	300438.SZ	*鹏辉能源	74	14.2	0.60	0.56	0.99	1.33	30	32	18	13	2.0
光伏	601012.SH	*隆基股份	325	14.6	0.86	0.00	1.67	2.15	92	-	48	37	9.0
	600438.SH	*通威股份	3,751	24.9	1.47	2.26	3.05	3.76	68	44	33	26	13.3
	603806.SH	*福斯特	1,676	20.3	0.68	1.03	1.24	1.52	55	36	30	25	8.0
	002129.SZ	*中环股份	644	19.3	1.83	1.82	2.35	2.92	46	46	36	29	6.7
	300393.SZ	*中来股份	806	11.4	0.32	0.45	0.69	0.93	82	59	38	29	3.6
	300274.SZ	*阳光电源	68	13.4	0.69	0.46	0.69	0.94	13	19	13	9	0.9
	300763.SZ	*锦浪科技	1,121	22.1	0.61	1.34	1.96	2.52	126	58	39	30	12.8
	688390.SH	*固德威	224	29.4	1.69	2.07	3.36	4.63	91	75	46	33	14.2
	601865.SH	*福莱特	192	30.5	1.56	3.10	5.05	7.18	140	70	43	30	34.2
	002459.SZ	*晶澳科技	599	29.0	0.37	0.68	1.14	1.36	82	44	27	22	3.3
	002518.SZ	*科士达	496	19.5	1.27	1.02	1.55	1.97	24	30	20	16	5.0
风电	002202.SZ	金风科技	71	15.3	0.55	0.60	0.75	0.85	22	20	16	14	2.7
	601615.SH	明阳智能	576	10.9	0.51	0.77	0.94	1.05	27	18	15	13	1.8
	300772.SZ	运达股份	362	18.6	0.53	0.74	1.14	1.27	36	26	17	15	3.7
工控	300124.SZ	*汇川技术	46	15.9	0.40	0.49	1.00	1.29	39	32	16	12	3.0
	002851.SZ	*麦格米特	1,511	21.7	0.58	1.19	1.58	2.01	152	74	56	44	17.0
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	168	18.4	0.78	0.82	1.06	1.39	43	41	32	24	8.0
	600312.SH	平高电气	1,332	16.0	0.94	1.12	1.32	1.54	31	26	22	19	4.1
	002801.SZ	*微光股份	91	5.2	0.17	0.25	0.37	0.49	40	27	18	14	1.0
	002706.SZ	良信电器	53	17.1	1.40	0.00	1.54	1.85	25	-	23	19	4.0
	300215.SZ	电科院	205	23.7	0.35	0.48	0.68	0.94	75	55	38	28	11.4
	000400.SZ	许继电气	47	11.4	0.22	0.20	0.34	0.44	28	31	19	14	2.2

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电新团队覆盖标的，其余公司采用 wind 一致预期，股价为 2021 年 3 月 5 日收盘价）

目 录

1、 本周投资主题：行业高景气 4
1.1、 本周重点推荐表现 4
1.2、 本周的投资主题和主要逻辑 4
2、 行业要闻 6
3、 重要公告 7
4、 数据跟踪 7
4.1、 新能源汽车：12 月新能源车销量同比+52% 7
4.2、 光伏:硅料、硅片价格大幅上涨 9
5、 风险提示 11

图表目录

图 1: 行业本周涨幅排名 4
图 2: 行业本周跌幅排名 4
图 3: 新能源车 1 月销量达到 17.9 万辆（万辆） 8
图 4: 新能源车渗透率 2021 年 1 月达到 7.2% 8
图 5: 1 月国内动力电池装机量 8.7 GWh（单位：GWh） 8
图 6: 1 月 LFP 电池装机占比 38% 8
图 7: 2021 年 1 月电池装机量 TOP 企业 9
图 8: 多晶硅价格 10
图 9: 硅片价格 10
图 10: 电池片价格 10
图 11: 组件价格 10
图 12: 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW 10
图 13: 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW 10
图 14: 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% 11
图 15: 2020 年 11 月国内组件出口 7.5GW 11
图 16: 国内多晶硅进口数据 11
图 17: 国内多晶硅进口按来源 11

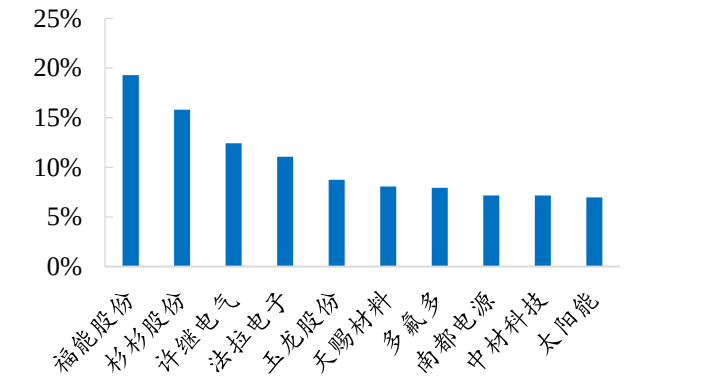
表 1: 光伏产业链本周价格及变化情况 9

1、 本周投资主题：行业高景气

1.1、 本周重点推荐表现

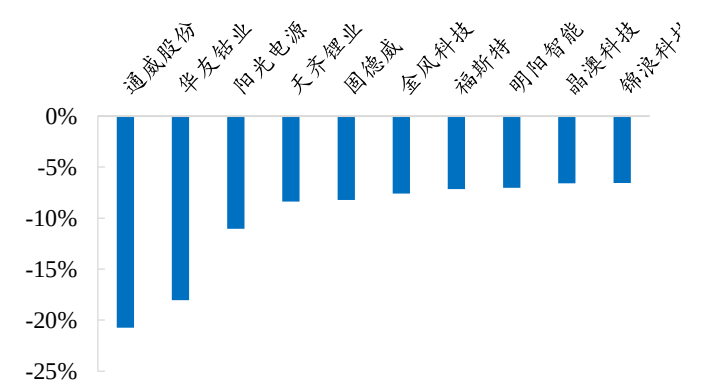
本周（2021/3/1-2021/3/5）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

图1： 行业本周涨幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 行业本周跌幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 本周的投资主题和主要逻辑

新能源汽车：2 月国内外新能源需求持续高增长。欧洲主要 8 国实现新能源测绘销量约 9.5 万辆，同环比分别为+67%、+9%，国内主要车企比亚迪实现新能源车销量 1.04 万辆，同比+269%；蔚来实现交付 0.56 万辆，同比+689%。2021 年国内外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50%以上的增长。

光伏：短期，多晶硅料供给不足，电池片需求旺盛，硅片价格出现上涨。长期看，光伏行业在 2021 年退出补贴后，将展现出超预期的成长性，行业标的将迎来业绩和估值的双提升。预计 2021 年全球光伏装机量可达 170GW，同比增长 36%；其中中国预计装机 66GW，欧洲、美国分别预计装机 25GW、18GW。“十四五”开局之年，国内光伏市场需求旺盛。基于国内“2030 年碳达峰”、“2060 年碳中和”的大背景下，“十四五”期间国内装机高速增长信号愈发明确。我们预计 2021 年国内装机 66GW，同比增长 67.3%年均复合增速有望达到 15%以上。

投资建议：

节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业、福斯特、通威、隆基等。

【比亚迪】进化到蜕变的全球电动车龙头

（1）新能源汽车龙头，公司技术引领发展，不断完善人才和产品线布局。

（2）公司 2019 年装机量达 10.8GWh，市占率 17%，国内装机量第二。刀片

电池+CTP 技术引领创新，进一步降低电池包成本。

【宁德时代】全球动力锂电池龙头，竞争力进一步增强

（1）公司是全球动力锂电池龙头，通过产业链一体化布局和核心技术领先，保持高水平竞争力；

（2）公司 2019 年国内市场装机量市占率超过 50%，并且正在加速出海，未来将进一步提升市占率；

（3）目前公司产能约 60GWh。按照公司已公布的规划，预计公司在青海西宁、四川宜宾、江苏溧阳、宁德和德国的全资总产能约 200GWh，与上汽、一汽、东风、吉利合资产能 70GWh，未来产能扩张快速。

【鹏辉能源】和上通五战略合作，应用场景多看点

（1）公司是上汽通用五菱动力电池战略合作供应商，配套公司宝骏、五菱多款车型，后续新车型不断申报中；

（2）公司产品多应用场景，不断开拓 TWS 耳机客户、积极渗透电动两轮车市场，同时还中标中国铁塔 5G 备用电源项目等。

【亿纬锂能】消费电池放量带动业绩，动力储能加速抬升估值

（1）公司锂原+锂离子电池为主业，深度参与电子烟，收入净利润十年 复合增速均超 40%以上；

（2）消费类锂电池突破三星供应链，TWS 电池放量在即；

（3）动力电池配套戴姆勒、起亚等国际知名整车厂。

【隆基股份】高速成长的单晶硅片组件龙头

（1）公司是单晶硅片，单晶硅片是光伏主产业链竞争壁垒最高和格局最好的的环节；

（2）公司积极向下游电池、组件延伸，预计 2020 年组件出货 20GW（含自用），跻身绝对一线组件龙头。

【晶澳科技】一体化光伏组件龙头，回 A 上市进一步加速成长

（1）公司是全球化光伏组件龙头，整体规模处于行业第一梯队；

（2）拥有从硅片到电池到组件的完整产业链，垂直一体化带来技术和成本上的全面优势；

（3）A 股上市公司融资优势进一步助推公司未来成长。

【福斯特】光伏胶膜龙头，向平台化新材料公司迈进

（1）公司是光伏胶膜龙头，并开拓电子材料

（2）短期：光伏材料量利齐升，总量受益光伏总需求增长与产能扩张，毛利率 受益产品结构优化

（3）中期：电子材料业务放量，感光干膜突破，FCCL 开始形成销售

（4）长期：技术积累和研发优势促成公司向新材料平台化公司迈进

2、 行业要闻

中国光伏组件报价全线攀升直指 1.8 元/瓦

近期，中国几大主流电站投资商陆续公示 2021 年度首轮组件集采详情，超 10GW 组件投标价出炉，从开标价格看组件报价全线上扬，最高价突破 1.8 元/瓦。（来源：PV-Tech）

点评：上游的涨价压力很大程度上向下游进行传导，不仅硅料、硅片、电池环节涨势明显，其他封装材料如铝边框等价格也有不同程度的上升，迫于成本压力，组件报价不得不上调。在经过 2020 年此起彼伏的供应链涨价行情后，部分中国电站投资商包括央企已适度调低了收益率预期，逐渐接受了略高于以往的组件价格，但这个接受程度和平衡点在哪里，目前各方还在博弈当中。

中环股份公示 3 月单晶硅片最新价格：G12、M6“厚薄”价格不一

中环股份在此次最新定价公示中表示，积极配合客户使用减薄硅片，根据电池的电性能表现对应成本变化趋势得出：以 A 类客户 22.75%电池效率为参考，使用 180μm 减薄至 160μm 厚度的硅片，电性能没有下降，同时对应电池单瓦成本下降幅度明显；当厚度减薄至 155μm 至 150μm 区间，电池电性能下降明显。（来源：PV-Tech）

点评：面对当前多晶硅料价格上涨的形势，中环在产品技术和产品规格上采取措施，通过减薄硅片厚度缓解下游电池、组件客户的成本压力，继续助力光伏产业可持续健康发展。

欧洲 2 月新能源车销量高增长

3 月 1 日开始，欧洲主要 8 个国家陆续公布 2 月新能源车销量数据，2 月实现合计销量约为 9.5 万辆，同环比分别为+66.5%、+8.5%，其中纯电动车 4.2 万辆，插电混动车 5.3 万辆，而乘用车合计约 63.5 万辆，同环比分别为-21.3%、+6.1%，新能源车渗透率约 15%。（来源：各国行业协会）

点评：2 月欧洲主要 8 国新能源汽车销量表现强于整体汽车市场，新能源车渗透率环比提升 0.3 个 pct，显示出了欧洲新能源汽车市场依然保持强劲需求。随着疫情得到控制，经济复苏向好，欧洲新能源车市场有望保持强劲增长，我们预计 2021 年欧洲新能源车销量将超 180 万辆。

蔚来 2020 年总收入超 162 亿，同比大涨 107%，交车 4.3 万辆

2021 年 3 月 1 日,蔚来发布 2020 年第四季度及全年财报。2020 年第四季度营收 66.4 亿元人民币，环比增长 46.7%，全年总收入为 162.579 亿元人民币，同比增长 107.8%。现金储备方面，目前蔚来共储备 424.5 亿元；全年经营性亏损 46.1 亿元，收窄 58.4%。交付量方面，2020 年第四季度交付数量为 17,353 辆，其中包括 4,873 辆 ES8，7,574 辆 ES6 和 4,906 辆 EC6。相比之下，2019 年第四季度交付了 8,224 辆，2020 年第三季度交付了 12,206 辆。2020 年全年交付数量为 43728 辆，2019 年为 20565 辆。（来源：第一电动）

点评：四季度共交付 1.74 万辆，同比+111%，环比+42%，超原目标 1.65-1.70 万辆，创历史新高。预计 Q1 销量将达到 2 万辆，同比+400%以上。这也反映了下游需求旺盛，行业维持高景气度。

3、 重要公告

【上机数控】与江苏中能签署战略合作框架协议

2021 年 3 月 3 日，公司公告公司与江苏中能签订《战略合作框架协议》，意向进行 30 万吨颗粒硅生产及下游应用领域的研发项目合作，项目总投资预计为 180 亿元，整个项目分为三期具体实施。第一期设计产能为六万吨，预计投资 36 亿元，江苏中能在合资公司持股 65%，公司在合资公司持股 35%。

【上机数控】签订重大采购合同

2021 年 3 月 5 日，公司公告 2021 年 7 月至 2024 年 6 月由公司及全资子公司弘元新材向新疆大全采购原材料多晶硅料 5.27 万吨，预计采购金额约为 55.34 亿元（含税）。

【晶澳科技】签订启东电池，组件项目投资框架协议

2021 年 3 月 4 日，公司拟在江苏省启东经济开发区投资建设 20GW 光伏电池、组件及配套光伏装备项目，拟投资总额 102 亿元。

【隆基股份】收购森特股份股权的提示性公告

2021 年 3 月 4 日，公司公告拟现金收购森特股份 130,805,407 股，占目标公司总股本 27.25%，转让价格为 12.50 元/股，交易对价总额 16.35 亿元。。

【比亚迪】2 月产销同比+280%以上

2021 年 3 月 4 日，比亚迪公告 2 月产销数据，2 月实现整体产销量分别为 2.2、2.1 万辆，同比分别+309%、+280%，其中新能源车销量约 1.04 万辆，燃油车约为 1.06 万辆，同比分别+269%、+292%。

【中材科技】2020 年归母净利润同比+100%~+150%

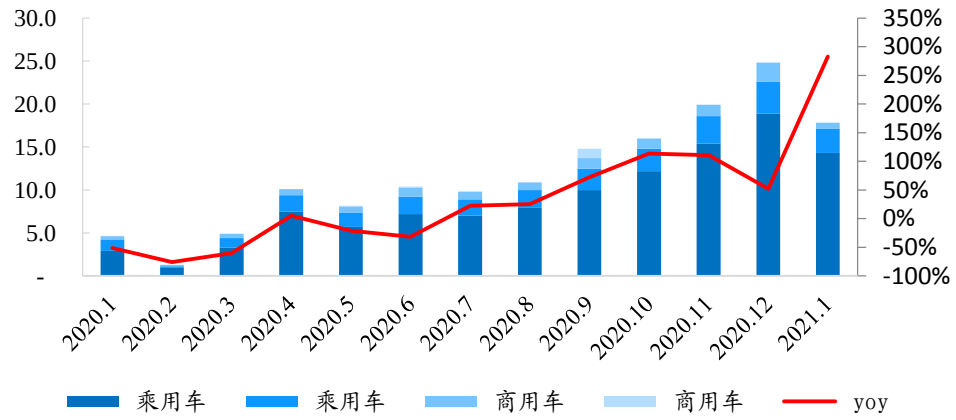
2021 年 3 月 5 日，中材公告 2020 年业绩预告，实现归母净利润约 4.84~6.05 亿元，同比+100%~+150%。主要是业务板块全面盈利，风电叶片：产品结构优化，大叶型、大功率产品放量，毛利率提升；玻璃纤维：行业高景气延续，产能和产品结构优化，盈利能力大幅提升；锂电隔膜：行业需求旺盛，产能加速释放，盈利能力提升明显；先进复合材料：经营形势良好。

4、 数据跟踪

4.1、 新能源汽车：12 月新能源车销量同比+52%

销量角度，2021 年 1 月国内新能源车销量 17.9 万辆，同比+283%，其中乘用车销量约 17.2 万辆，商用车销量约 20.7 万辆。

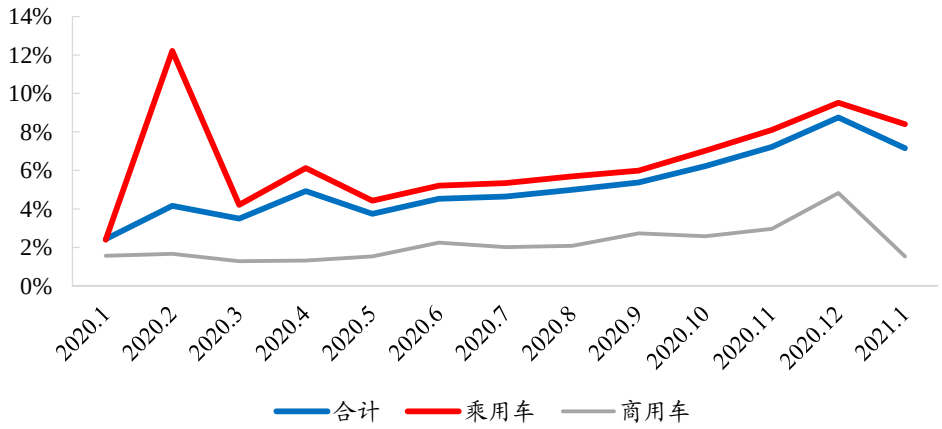
图3： 新能源车 1 月销量达到 17.9 万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2021 年 1 月新能源车销量渗透率达到 7.2%，环比-1.6 个 pct，其中乘用车销量渗透率 8.4%，商用车销量渗透率 1.5%。

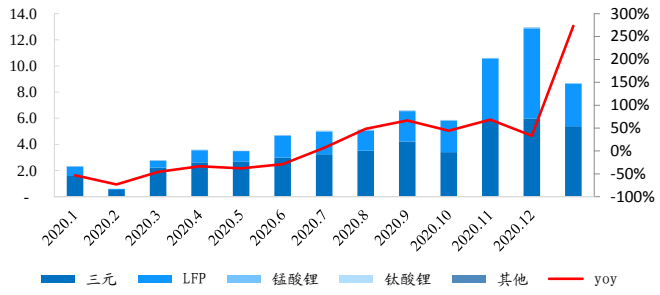
图4： 新能源车渗透率 2021 年 1 月达到 7.2%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

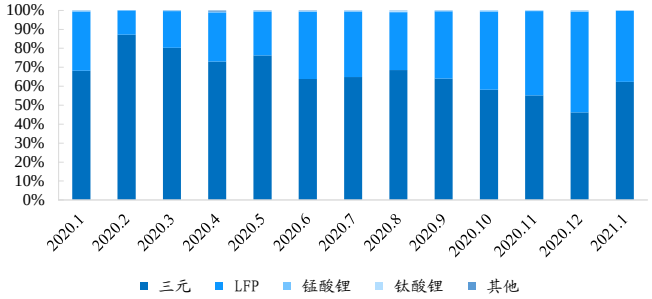
2021 年 1 月国内动力电池装机量 8.7 GWh，同比+273%，其中三元电池装机达到 5.4 GWh，磷酸铁锂 3.3 GWh。

图5： 1 月国内动力电池装机量 8.7 GWh（单位：GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

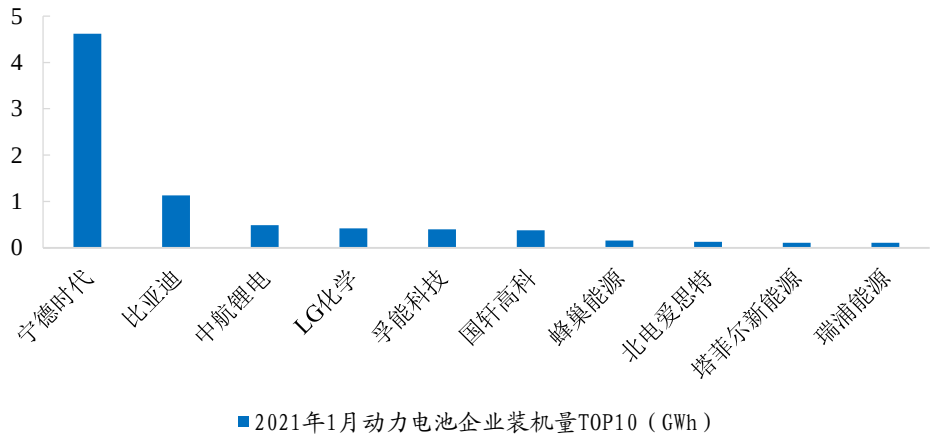
图6： 1 月 LFP 电池装机占比 38%



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021 年 1 月国内动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学和孚能科技。

图7： 2021 年 1 月电池装机量 TOP 企业



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

4.2、 光伏:硅料、硅片价格大幅上涨

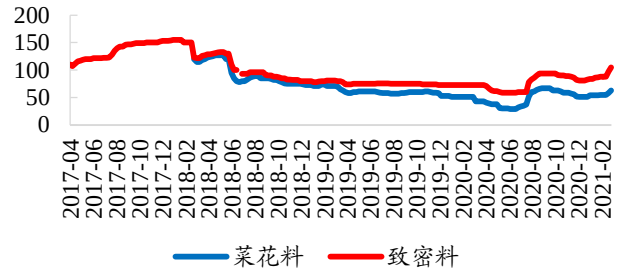
本周光伏产业链价格维持相对稳定，硅料、硅片较上周大涨。

表1： 光伏产业链本周价格及变化情况

2021-03-03	单位	当前价格	较上周	较一月前	较两月前	较三月前	较去年同期
菜花料	元/KG	63.00	8.6%	16.7%	23.5%	21.2%	23.5%
致密料	元/KG	105.00	8.2%	20.7%	26.5%	28.0%	43.8%
多晶金刚线硅片	元/片	1.30	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	-16.1%
单晶硅片 158.75	元/片	3.59	9.5%	15.1%	15.1%	15.1%	8.5%
单晶硅片 166	元/片	3.69	9.2%	14.6%	14.6%	14.6%	-
单晶硅片 182	元/片	4.44	9.6%	13.8%	13.8%	13.8%	-
单晶硅片 210	元/片	6.16	10.0%	12.4%	12.4%	12.4%	-
多晶电池	元/W	0.57	2.0%	4.1%	6.0%	4.1%	-8.9%
单晶 PERC158.75	元/W	0.92	1.1%	1.1%	1.1%	5.7%	-
单晶 PERC166	元/W	0.85	1.2%	1.2%	-8.6%	-9.6%	-
单晶 PERC182	元/W	0.90	0.0%	0.0%	-6.2%	-6.2%	-
单晶 PERC210	元/W	0.91	0.0%	0.0%	-6.2%	-6.2%	-
多晶组件	元/W	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-12.8%
单晶 PERC 组件	元/W	1.54	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.8%
182 单面单晶 PERC 组件	元/W	1.67	0.6%	0.6%	-2.9%	-2.9%	-
210 单面单晶 PERC 组件	元/W	1.67	0.6%	0.6%	-2.9%	-2.9%	-

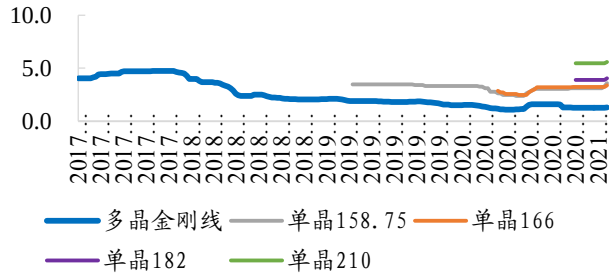
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图8： 多晶硅价格



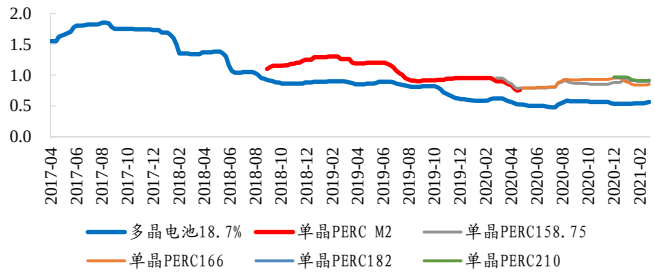
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图9： 硅片价格



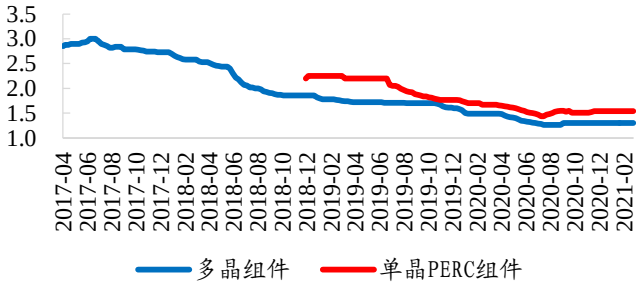
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

图10： 电池片价格



资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/W

图11： 组件价格

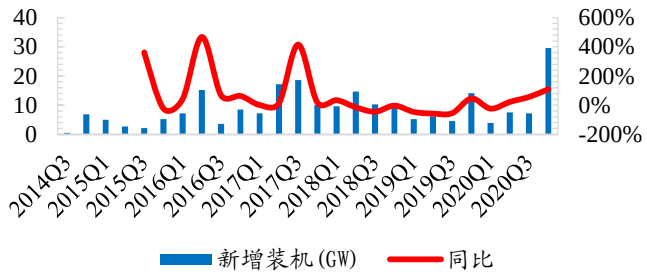


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

根据能源局数据：2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW，同比+108.9%，环比+310.9%，其中集中式 22.64GW，分布式 6.86GW。

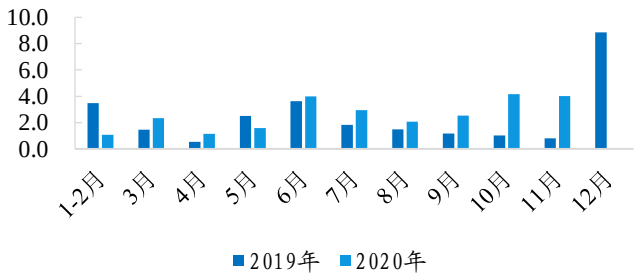
根据中电联数据：2020 年 11 月，国内光伏新增并网量 4.02GW，同比+390.2%，环比-3.6%；2020 年前 11 月光伏总计并网量 25.90GW，同比+44.2%（中电联，统计口径 6MW+）。

图12： 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

图13： 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW

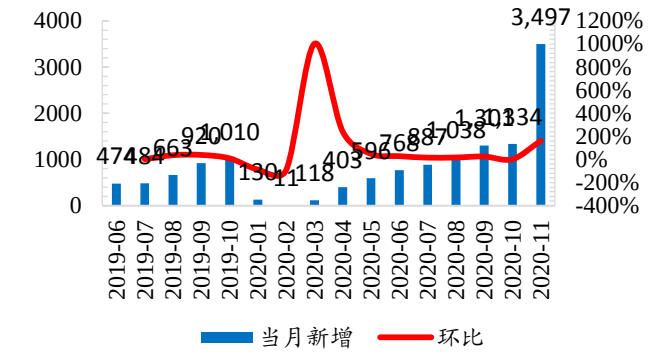


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

2020 年 11 月，国内户用光伏装机 3497MW，环比+162.1%；2020 年前 11 月国内户用光总计装机 10.11GW。

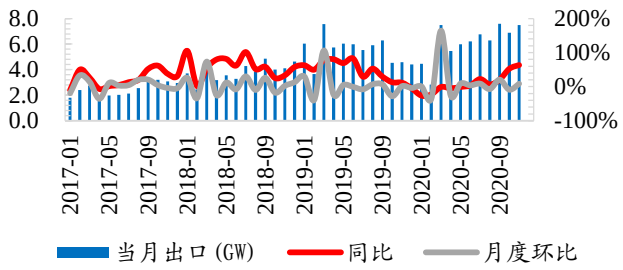
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 11 月，国内光伏组件出口 7.50GW（同比+63.4%， 环比+8.7%）。

图14： 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所 单位：MW

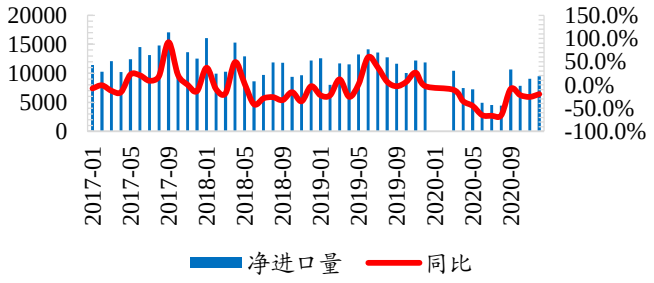
图15： 2020 年 11 月国内组件出口 7.5GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

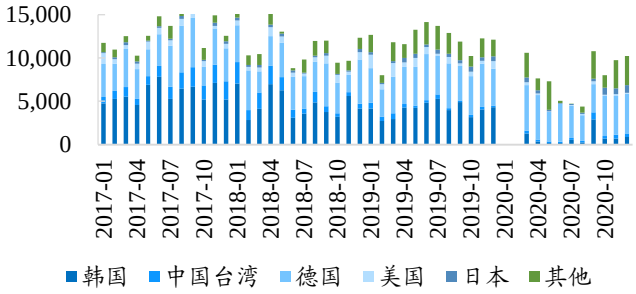
2020 年 12 月，国内多晶硅进口 10239 吨，出口 716 吨，净进口 9523 吨，同比-19.8%，环比+5%。

图16： 国内多晶硅进口数据



资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

图17： 国内多晶硅进口按来源



资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

5、 风险提示

新冠疫情影响产业链供需结构：目前国内疫情已基本得到控制，欧洲疫情逐步稳定，东南亚疫情或影响光伏生产环节。如果海外疫情反复，或面临影响产业链供需结构风险。

下游需求不及预期：新能源汽车销量一方面与国内政策力度相关，一方面与欧洲需求相关。光伏风电需求与成本相关，虽然长期向好，但短期可能面临需求不及预期风险。原油价格暴跌，若长期处于低位，可能损害新能源的竞争力，行业降本压力进一步增大。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012 年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017 年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**梁　爽　销售总监**	
	固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn	
上海	**阎喜蒙　销售副总监**	
	固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn	
广深	**丁培培　销售经理**	
	邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/